

402家公司预增含金量不一 主营增长型成色足

中国上市公司研究院

近来,上市公司陆续发布中期业绩预告,上半年经营业绩开始浮出水面。

截至7月29日,共1816家A股上市公司发布了业绩预告,业绩预告(预增、续盈、扭亏、略增)的有1126家,占比约62%,其中预增公司有402家。上市公司业绩预告透露了上市公司上半年的业绩状况,在一定程度上说明了上市公司近期的发展状况,发展方向是否合理,是投资者后期投资的一个风向标,具备一定的参考价值。正值股市不断调整的非常时期,业绩预告的喜悲在下一步的投资中扮演着重要角色。但是,所有预喜的上市公司是否都具有相同的含金量?或者说,哪些上市公司投资价值相对高呢?

带着这个疑惑,笔者梳理了402家业绩预增的上市公司。以2014年第一季度至2015年第一季度净利润同比增长率衡量近来上市公司的业绩表现,并以业绩预增的不同缘由为切入点,开启了一场“淘金”之旅。

一、402家预增121家含金量高

以预告净利润同比增长率下限来看,这402家预增的上市公司中,净利增长10倍以上的有20家;增长1倍以上10倍以下的有177家;增幅低于1倍的有203家公司,占比50.7%;另有2家公司预告净利润大幅增长,但没有说明具体数字。总的来看,绝大部分业绩预增的上市公司增幅都在1倍左右。

预增超10倍的上市公司中,湖北金环、东方财富、同花顺与恒顺众昇这4家上市公司自2014年以来净利润同比增长率一直保持为正,今年上半年业绩预告净利润同比增长率下限分别为3832.28%、3055%、1500%、1058%。不过,东方航空以249倍的增幅位居402家预增公司之首,其2014年第一季度到第三季度净利润同比增长率都表现为负,2014年第四季度净利润同比增长率下限分别为3832.28%、3055%、1500%、1058%。就今年上半年净利润增长幅度来看,东方航空远超湖北金环、东方财富等4家上市公司,但长期来看,东方航空净利增长不如这4家上市公司稳定。

业绩预增体现了上市公司今年上半年的发展经营态势较好,但是不排除出现“一次性”净利增长的现象。因此,为了使数据更有说明性和代表性,以2014年第一季度至2015年第一季度的净利润同比增长率进行综合评估。

据统计,402家预喜的上市公司中,有121家上市公司净利润同比增长率自2014年第一季度至2015年第一季度持续表现为正,业绩表现不仅理想且有稳定增长的态势。

从行业板块来看,这121家上市公司主要分布于24个不同的行业,占比较大的前5大行业为医药生物、化工、电子、计算机、电气设备(如图1)。其中医药生物与化工行业分布的上市公司较多,都达到16家,占比均为13%;电子、计算机、电气设备业的上市公司分别有14家、12家、11家,占比分别为12%、10%、9%。总体来看,这121家业绩优秀且保持稳定增长的上市公司中,57%以上来源于这五大行业。

“一次性”净利增长的现象不是没有。

罗普斯金、科林环保、经纬电材、好当家仅2015年上半年业绩为预增,其净利润同比增长率自2014年第一季度至2015年第一季度都表现为负,对它们来说,这“喜事”可謂是2014年以来的头一回。

从公司公告中得知,罗普斯金中报净利润较上年同期增长175%至205%,主要原因是公司将依照老厂区拆迁协议,在完成第一阶段的搬迁工作后,确认获取的相对应的搬迁收益,业绩并非主要来自主营业务收入。科林环保业绩预告净利润较上年同期增长330%~360%,业绩预增受益于公司在6月份出售了苏州科林环境技术工程有限公司的100%股权。经纬电材公司净利润较上年同期增长40%~60%,主要源于公司积极开拓其他领域市场,大力调整产品结构,带动了利润的上升,通过公司的调整促进了业绩的增长。好当家今年上半年净利润预增50%到70%,预增主要源于公司主导养殖产品海参的产量比去年同期增加,致使净利润比上年同期增长,属于主营业务促增长。相对而言,这4家业绩预增的上市公司,自2014年来第一次预喜,预增含金量不如121家持续增长的上市公司,后期发展还需观察。

在402家预增公司中,有277家公司的净利润同比增长率自2014年第一季度至2015年第一季度期间有正有负,就稳定性来说,不如前面121家上市公司高。

二、业绩增长动因何在?

121家业绩预增且近期稳定增长的上市公司业绩增长动因何在?经过梳理发现,这121家上市公司的观点不一。一部分上市公司预增并非来自于主营业务收入,而是受益于投资业务。从长期投资的角度来看,业绩预增来自主营业务收入的上市公司,含金量更高。投资获益的不确定性高,其可以为业绩增长锦上添花,但不可与主营业务收益等量齐观。

1.投资获利锦上添花

今年上半年证券市场活跃,沪深两市指数攀升,交易量放大。在此市场行情下,一些上市公司的中报也因此增添了不少色彩。这121家上市公司中,湖北金环、天海投资、兰生股份、中山公用等17家上市公司(如表1)预增全部或部分受益于投资、理财,占比约14%。

一部分上市公司投资收益与券商紧密相关。湖北金环7月14日披露的半年度业绩预告显示,今年上半年归属于上市公司股东的净利润约9500万元~1.1亿元,比上年同期增长3832.28%~4453.17%,公司收益主要来自于出售1000万股长江证券。另有中山公用、吉林敖东两家公司业绩预增主要源于公司对广发证券投资收益增长。其中中山公用今年上半年净利润约9.3亿元~9.6亿元,较上年同期增长228.16%~238.74%;吉林敖东今年上半年净利润约16亿元~17亿元,较上年同期增长195.86%~214.35%。

此外,投资收益来自于券商的还有兰生股份,其净利润较去年同期增长约620%以上,主要归功于减持海通证券1635万股股份所得。

理财产品也是上市公司偏爱的一种投资方式。天海投资就是一个典型的例子。公司今年上半年较去年同期净利润增长900%~1500%,预增获利主要源于利用暂时闲置募集资金和自有资金购买理财产品

品,不仅提高资金使用效率,同时也增加了公司的效益。无独有偶,中信国安今年上半年净利润约1.7亿元,较去年同期增长120%,其净利大幅增长的主要原因是公司委托理财收益增加。此外,还有雪迪龙、爱仕达、二三四五净利预增是部分受益于理财产品。

此外,东莞控股、辉隆股份、川投能源、三维丝、金智科技、浪潮信息、上海莱士与华北制药预增一部分受益于主营业务,一部分归功于投资收益。

2、主营业务增长是长久之计

公司的长期发展与主营业务是密切相关的,以主营业务驱动的利润增长具有长期性和稳定性,含金量高。121家上市公司中,上市公司业绩预增受益于主营业务收入的约有103家,占比85%。

以预告净利润同比增长率下限来看,增幅排名居前的有东方财富、同花顺、恒顺众昇、抚顺特钢、沃华医药、盛路通信、明家科技、中海发展、常铝股份、深深房A、广发证券、西南证券、国海证券、吴通通讯、双龙股份、百润股份(如表2)。东方财富今年上半年归属于上市公司股东的净利润约10.36亿元~10.46亿元,同比增长约3055%~3085%,增速30倍以上,主要归功于公司紧紧抓住互联网金融行业蓬勃发展的历史机遇,整体实现了健康快速发展。同样业绩增长速度居前的沃华医药,今年上半年净利润约3341.33万元~3564.08万元,较去年同期增长约650%~700%。其业绩增长主要是源于公司主导产品心可舒片的销售市场渐趋成熟,促进了收入持续增长。其他预增受益于主营业务增长的105家上市公司,其增速在3倍以上。

3、个股股价表现

这些上市公司的股价表现与业绩是否一致呢?以年初至7月29日收盘价涨跌幅衡量今年以来个股的股价表现。

绝大部分上市公司的股价都有一定程度的上涨。其中,联络互动、天业股份、信维通信、同花顺、中科金财、德尔家居、鸿利光电、飞利信、怡亚通、恒顺众昇这几只个股的股价较年初涨幅均在200%以上,涨幅不菲。

但是也有一部分个股股价表现不太理想,包括方正证券、广发证券、国海证券、锦龙股份、西南证券、国金证券、黑猫股份、中国平安。以7月29日收盘价来看,这些个股股价较年初都有一定的下跌。

另外个股涨幅50%以下的有:抚顺特钢、中海发展、双龙股份、招商轮船、华工科技、金风科技、普衡药业、新乡化纤、深深房A、清新环境、华数传媒、华东医药、金信诺、中京电子、山东海化、海康威视、亿帆鑫富、亚太科技。

4、相关结论

通过对402家业绩预增的上市公司的业绩表现、业绩增长原因和个股股价表现的梳理和探讨,对于中报预喜的上市公司,我们可以把握以下几点:

①)应关注业绩预告预增且净利连续增长型上市公司。中报是上市公司上半年发展盈利状况的参考书,具有一定的价值。中报成绩表现不错的上市公司值得关注,尤其是那些成长具有延续性、稳定性的上市公司。

②)预增受益于主营业务的上市公司较投资收益型的上市公司,含金量高。今年上半年的股市行情为部分上市公司的业绩做出了不少贡献,但是主营业务发展才是公司价值的真正体现,更能彰显公司的投资价值。

③)上市公司的基本面是股价表现的支撑点,那些具有业绩支撑而股价表现不明显的个股值得关注。

(助理研究员 陈静)

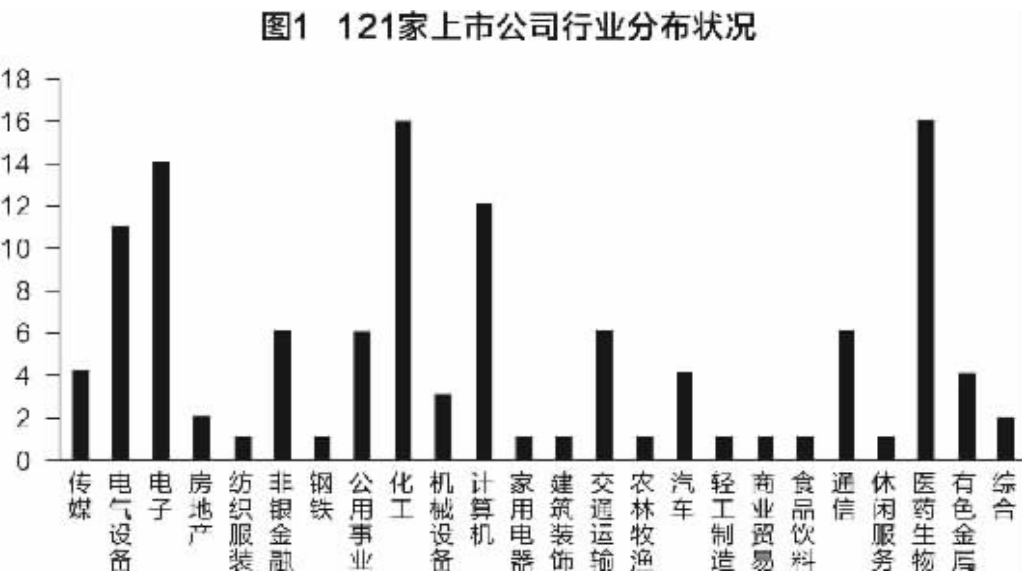
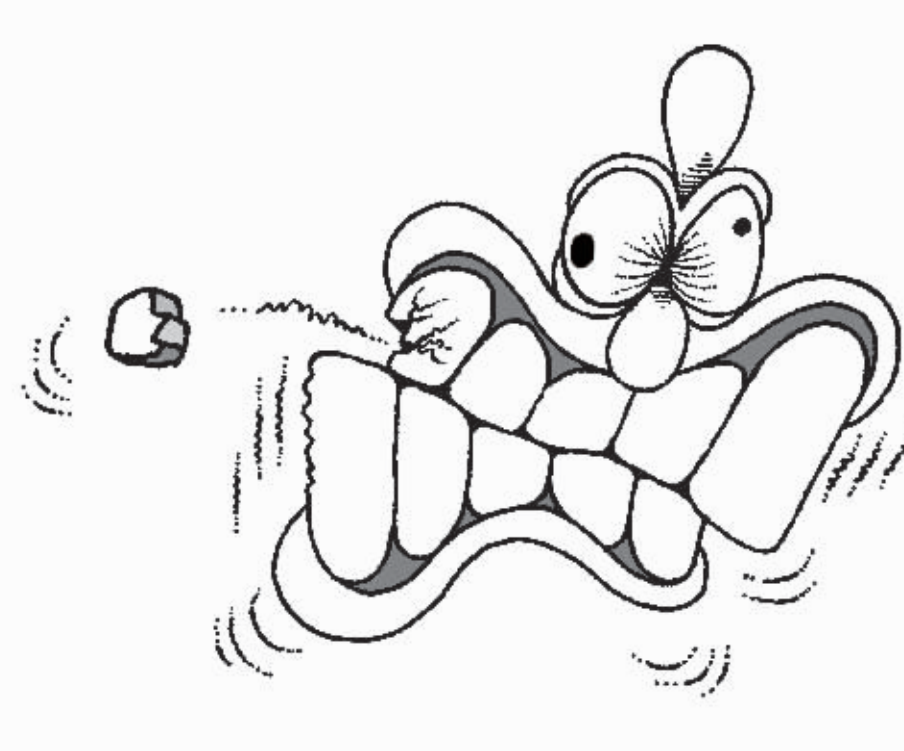


表1 17只业绩预增受益于投资业务的个股			
证券名称	预告净利润（万元）	预告净利润同比增长率（%）	业绩变动原因
湖北金环	9500~11000	3832.28~4453.17	出售1000万股长江证券投资收益
天海投资	-	900~1500	购买理财产品
兰生股份	-	620以上	减持海通证券股票
中山公用	93000~96000	228.16~238.74	广发证券投资收益
华北制药	3300	200	营业收入与投资收益
吉林敖东	160000~170000	195.86~214.35	广发证券投资收益
中信国安	17000	120	委托理财收益增加
三维丝	3129~3576	110~140	联益子公司投资收益
川投能源	-	71.6左右	投资收益
辉隆股份	9014.91~10141.78	60~80	部分来自于投资收益
东莞控股	39119~46943	50~80	投资收益
雪迪龙	8539.16~10673.94	40~75	销售收入与理财收益
爱仕达	5000~7000	30~80	内销收入增长以及投资与理财类收益增加
上海莱士	80719~84191	365~385	主营业务与证券投资
浪潮信息	20174.63~25218.28	100~150	主营业务增长及处置部分东港股份股票
金智科技	7300~8400	100~130	综合公司经营情况转让江苏银行股权
二三四五	18054.19~18827.94	600~630	业务收入与资金理财收益

表2 部分净利增长受益于主营业务的上市公司			
证券名称	预告净利润（万元）	预告净利润同比增长率（%）	所属行业
东方财富	103686~104672	3055~3085	传媒
同花顺	20337.76~25422.20	1500~1900	计算机
恒顺众昇	17700~18700	1058~1123	电气设备
抚顺特钢	12700~13400	780~830	钢铁
沃华医药	3341.33~3564.08	650~700	医药生物
盛路通信	4300~4600	603.26~652.32	通信
明家科技	900~1150	497.75~663.79	电气设备
中海发展	25000左右	486.79	交通运输
常铝股份	4500~4800	420.97~455.70	有色金属
深深房A	17500~18800	403.85~441.28	房地产
广发证券	835596~845596	398.87~404.84	非银金融
西南证券	-	350~400	非银金融
国海证券	108151~112151	341.95~358.29	非银金融
吴通通讯	5650~6000	330.53~357.20	通信
双龙股份	8047~8430	320~340	化工
百润股份	57077.36~64212.03	300~350	食品饮料

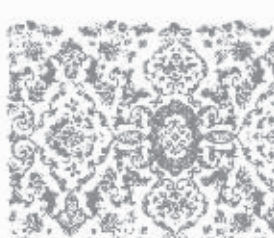
陈静/制表 吴比较/制图



当有机会获利的时候, 千万不要畏缩不前。

——乔治·索罗斯

忌 · 恐惧



证券时报公益广告系列·理性投资